



Fondsfakten

ISIN: NO0008004009

Auflegungsdatum Anteilsklasse: 07.08.1997

Auflegungsdatum Fonds: 07.08.1997

Domizil: NO

Netto-Inventarwert: 320,33 EUR

Fondsvermögen: 2.765 MEUR

Referenzindex: MSCI All Country World Index

Mindestanlagesumme: 50 EUR

Anzahl Positionen: 31



Knut Gezelius
Fondsmanger seit
11. November 2014



Midhat Syed
Fondsmanger seit
03. November 2025

Anlagestrategie

Der Fonds wählt unterbewertete Unternehmen aus der ganzen Welt, einschließlich Schwellenländer, mit attraktivem Risiko-Ertrag für langfristige Anleger aus. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren. Die Zeichnung erfolgt in Fondsanteilen und nicht direkt in Aktien oder anderen Wertpapieren. Die Benchmark spiegelt das Anlagemandat des Fonds wider. Da der Fonds aktiv verwaltet wird, wird das Portfolio von der Zusammensetzung der Benchmark abweichen.

Kosteninformation

Eine Erläuterung der Gesamtkostenauswirkungen auf die Anlage und die erwarteten Erträge finden Sie im Basisinformationsblatt (KID).

Laufende Kosten (OC): 1,00 % (Davon entfallen 1,00 % auf die Verwaltungsgebühr)

Erfolgsvergütung: 10,00 % (Details finden Sie im Fondsprospekt)

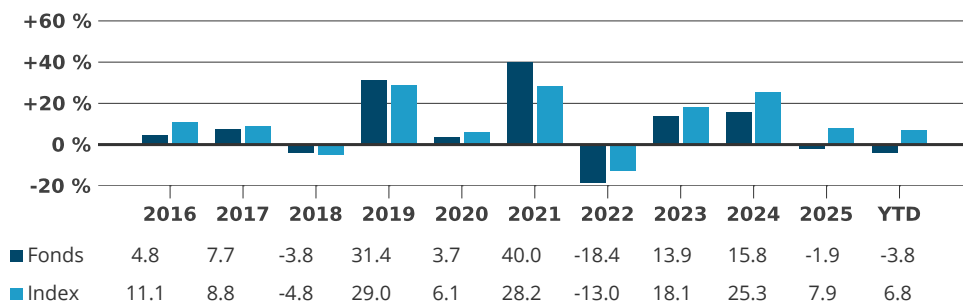
SKAGEN Global A

Monatsbericht für April zum 30.04.2026. Alle Angaben in EUR sofern nicht anders angegeben.

Dies ist Marketingkommunikation. Bitte lesen Sie den Fondsprospekt, bevor Sie endgültige Anlageentscheidungen treffen.

Historische Renditen sind keine Garantie für zukünftige Renditen. Künftige Renditen hängen u. a. von der Marktentwicklung, den Fähigkeiten des Fondsmanagers, dem Risikoprofil des Fonds und den Verwaltungsgebühren ab. Die Rendite kann aufgrund negativer Kursentwicklungen negativ werden. Das Basisinformationsblatt und das Verkaufsprospekt des Fonds sind abrufbar unter www.skagenfunds.com

Wertentwicklung in EUR (netto)



The benchmark index prior to 01.01.2010 was the MSCI World Index.

Zeitraum	Fonds (%)	Index (%)
Letzter Monat	5,06	8,22
Lfd. Jahr	-3,80	6,77
1 Jahr	-1,84	26,94
3 Jahre	5,50	17,42
5 Jahre	4,70	11,25
10 Jahre	8,37	11,99
Seit Auflage	12,01	6,55

Wertentwicklungen über 12 Monate sind annualisiert.

Kennzahlen	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität Fonds	10,71	11,56	15,16
Volatilität Index	11,54	11,33	12,84
Tracking Error (TE)	7,26	6,41	6,81
Information Ratio	-3,97	-1,86	-0,96
Active Share: 91 %			

Risikoindikator (SRI)

Wir haben diesen Fonds auf **4 von 7** eingeschätzt, diese Risikoklasse entspricht einer mittleren Risikoklasse.

Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittel eingestuft. Sonstige Risiken, die für das PRIIP von wesentlicher Bedeutung sind und nicht im Gesamtrisikoindikator enthalten sind: Ereignisrisiko, Liquiditätsrisiko, operationelles Risiko, Gegenpartierisiko, Derivatrisiko und Währungsrisiko. Wenn der Fonds in Wertpapiere investiert, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des Fonds lauten, wird der Wert durch Änderungen des Wechselkurses beeinflusst. Darüber hinaus kann der Wert Ihrer Auszahlung beeinflusst werden, wenn Ihre lokale Währung eine andere als die des Fonds ist. Dieses Produkt beinhaltet keinen Schutz vor künftigen Marktentwicklungen, sodass Sie das angelegte Kapital ganz oder teilweise verlieren könnten.

Portfolio manager commentary, April 2026

Global equity markets rose in April as the US military actions against Iran came to a halt. The oil price fluctuated significantly in line with the daily news flow. In the bond market, the US generic 10-year government bond yield stayed above 4.3%. AI remained in the limelight during the Q1 reporting season that largely overcame macro challenges.

SKAGEN Global underperformed its benchmark index in April. The fund's three best performers measured by absolute return contribution were Alphabet (Google), Amazon and TMX Group. Alphabet (Google) has launched a remarkable comeback over the past twelve months. Only a year ago, financial commentators were predicting the demise of the company as ChatGPT would purportedly demolish the

Search business. Lately, however, these previously loud sceptical voices have fallen silent. Meanwhile, the Google franchise is thriving, and the company is on the offensive in several areas. The cloud business is experiencing impressive growth with segment revenue +63% year-over-year. TPU hardware sales figures were also strong. In addition, Google seems to be toning down its political rhetoric and rather channelling employees' energy into winning new business. The net result of all this has been a phenomenal stock price recovery – the stock has more than doubled over the past 12 months. This exemplifies how contrarian thinking grounded in fact-based analysis can pay off handsomely.

Amazon, the other tech giant in the SKAGEN Global portfolio, also delivered a strong Q1 report demonstrating the power of the AWS franchise which remains the dominant force in the cloud world. TMX Group (TMX), the Canadian stock exchange operator, bounced back strongly (+25%) after the sharp – but in our view unwarranted – sell-off during the AI-scare back in February. As we have repeatedly highlighted, AI agents need data for their models but the data generated by TMX is proprietary. By definition, this data is owned by TMX and thus not readily available for free or easily replicable by AI models. The data needs to be purchased from TMX and this acts as a strong layer of protection against AI agents. Additionally, the Q1 report from TMX demonstrated that the company is making progress in reaching its explicit long-term targets. We would not be surprised to see TMX hit some of the milestones planned for 2030 as early as 2028 or 2029. Considering the TMX stock price is now well into positive territory for the year, the abovementioned sell-off (so far) seems to have been an overreaction that presented a rare buying opportunity. We believe this will be the case also for many of our other holdings that have yet to fully recover, e.g., Moody's, RELX and the insurance brokers.

The fund's three largest detractors measured by absolute return contribution were Abbott Laboratories, Marsh & McLennan and Brown & Brown. Abbott Laboratories (Abbott) slightly lowered annual guidance in their Q1 report that was below our expectations. While Abbott continues to do well in its diabetes monitoring franchise, the diagnostics division has reported lower growth post-COVID. The acquisition of Exact Sciences in late 2025 is expected to help this leg of the business pick up the pace, but we would have preferred to see organic growth. The stock is not expensive, but we are looking for better execution from management, which is probably a pre-requisite for the stock to re-rate. Earlier in the year, the AI-scare also affected the insurance brokers but so far there are no tangible signs that AI will diminish their grip on the insurance market. On the contrary, these companies may well benefit from implementing AI solutions to eke out further efficiencies and thus enhance margins. Our two insurance brokers, Marsh & McLennan and family-controlled Brown & Brown, reported Q1 results in-line with our expectations. The stocks drifted lower during the month and both continue to look significantly undervalued.

Over the next few weeks, the SKAGEN Global team will attend meetings, investor seminars and capital market days with our portfolio holdings. We look forward to engaging with our companies and gaining further insights into the state of the business. More to follow on this topic in later fund updates. We believe the fund is materially undervalued and well positioned for long-term investors looking for prudent alternatives to a concentrated global index dominated by consensus holdings often trading at stretched valuations. We will provide information about portfolio activity, if any, at quarter end.

Beitrag zur Wertentwicklung im letzten Monat

Die größten positiven Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Alphabet Inc	3,92	0,99
Amazon.com Inc	3,28	0,64
TMX Group Ltd	6,59	0,64
Aegon Ltd	6,08	0,56
RELX PLC	7,62	0,47

Die größten negativen Einflussfaktoren	Gewichtung (%)	Beitrag (%)
Abbott Laboratories	4,49	-0,73
Brown & Brown Inc	1,78	-0,22
Marsh & McLennan Cos Inc	2,81	-0,21
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,89	-0,21
Mastercard Inc	4,58	-0,18

Absoluter Beitrag zur Rendite des Fonds in NOK

Portfolioinformationen

Top-10 (Positionen)	Anteil (%)	Top-10 Länder	Anteil (%)	Top-10 Sektoren	Anteil (%)
RELX PLC	7,8	Vereinigte Staaten	46,2	Finanzdienstleistungen	44,0
Canadian Pacific Kansas City Ltd	7,2	Kanada	18,3	Industrie	32,5
TMX Group Ltd	7,0	Niederlande	8,9	Zyklische Konsumgüter	10,9
Aegon Ltd	6,3	Vereinigtes Königreich	7,8	Kommunikation	4,6
MSCI Inc	4,9	Deutschland	4,4	Gesundheitswesen	4,1
Visa Inc	4,6	Italien	3,8	Nichtzyklische Konsumgüter	2,0
Alphabet Inc	4,6	Dänemark	3,1	Rohstoffe	0,8
Moody's Corp	4,5	Frankreich	2,1	Gesamtanteil der Top-10	98,9 %
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4,4	Norwegen	2,0		
Waste Management Inc	4,4	Spanien	1,4		
Gesamtanteil der Top-10	55,6 %	Gesamtanteil der Top-10	98,1 %		

Nachhaltigkeit

SKAGENs Ansatz zur Nachhaltigkeit

Unser ESG-Ansatz stützt sich auf vier Säulen. Im Einklang mit der aktiven Anlagephilosophie von SKAGEN konzentrieren sich unsere Nachhaltigkeitsaktivitäten auf ein aktives Engagement bei unseren Holdinggesellschaften, da wir glauben, dass wir hier den größten Einfluss haben können. Wir sind uns jedoch darüber im Klaren, dass das volle Potenzial einer nachhaltigen Anlagestrategie am besten durch die Kombination der folgenden vier Säulen ausgeschöpft werden kann.

- ✓ Ausschluss
- ✓ Erweiterte Due Diligence
- ✓ ESG Factsheet
- ✓ Active Ownership

Artikel 8

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Das Produkt fördert ökologische und soziale Merkmale, indem es sein Kapital in Unternehmen und Emittenten investiert, die festgelegte ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) erfüllen. Dies wird durch die Einhaltung internationaler Normen und Konventionen, durch die Berücksichtigung negativer Auswirkungen auf die nachhaltige Entwicklung (PAI) und durch produkt- oder aktivitätsbezogene Ausschlüsse erreicht. Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsmerkmalen des Produkts finden Sie im Prospekt.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Dies ist Marketingkommunikation. Sofern nicht anders angegeben, ist die Quelle aller Informationen SKAGEN AS. Die Aussagen spiegeln die Sichtweise der Portfoliomanager zu einem bestimmten Zeitpunkt wider, und diese Sichtweise kann sich ohne Vorankündigung ändern.

Die künftige Wertentwicklung des Fonds unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des einzelnen Anlegers abhängt und sich in Zukunft ändern kann. Die steuerliche Behandlung der vom Anleger erzielten Gewinne und Verluste sowie der vom Anleger erhaltenen Ausschüttungen hängt von den individuellen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und kann die Zahlung zusätzlicher Steuern nach sich ziehen. Den Anlegern wird dringend empfohlen, vor einer Anlage in den Fonds ihren Steuerberater zu konsultieren, um sich ein umfassendes Bild von der für ihren individuellen Fall geltenden Steuerregelung zu machen.

Storebrand Asset Management AS ist eine von der norwegischen Aufsichtsbehörde Finanstilsynet für die Verwaltung von UCITS gemäß dem norwegischen Gesetz über Wertpapierfonds zugelassene Verwaltungsgesellschaft und hat ihren eingetragenen Sitz in Professor Kohts vei 9, 1366 Lysaker, Norwegen. Storebrand Asset Management AS ist Teil der Storebrand Group und gehört zu 100 % der Storebrand ASA. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt im Besitz von Storebrand ASA sind.

SKAGEN AS hat ihren eingetragenen Sitz in Løkkeveien 93, 4008 Stavanger, Norwegen. SKAGEN AS ist Teil der Storebrand Group und befindet sich zu 100 % im Besitz der Storebrand Asset Management AS. Die Storebrand Group besteht aus allen Unternehmen, die direkt oder indirekt von Storebrand ASA gehalten werden.

Ein Angebot zum Kauf von Anteilen kann erst dann abgegeben oder angenommen werden, wenn der Empfänger das Fondsprospekt und das PRIIPs Key Investor Document (Basisinformationsblatt) erhalten hat und alle entsprechenden Unterlagen ausgefüllt wurden. Weitere Informationen, einschließlich der Zeichnungs-/Rücknahmeformulare, des vollständigen Prospekts, der PRIIPs Key Investor Documents (Basisinformationsblätter), der Allgemeinen Geschäftsbedingungen, der Jahresberichte, des Halbjahresberichts und der Monatsberichte, können Sie in englischer Sprache von SKAGENS Webseite herunterladen www.skagenfunds.de/funds.

Die Rechte von Anlegern, sich zu beschweren, werden den Anlegern im Rahmen unserer Richtlinien und Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden zur Verfügung gestellt. Die Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie hier: www.skagenfunds.de/contact/investor-rights/

Storebrand Asset Management AS kann Vertriebsvereinbarungen im Rahmen des Denotifizierungsverfahrens der Verordnung über den grenzüberschreitenden Vertrieb kündigen.

Weitere Informationen zu den Nachhaltigkeitsaspekten des Fonds, einschließlich der Zusammenfassung der Nachhaltigkeitsangaben auf Deutsch, finden Sie unter: www.skagenfunds.de/sustainability/sustainable-investing/

Bei der Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollten alle Merkmale oder Ziele des Fonds, wie sie in seinem Prospekt beschrieben sind, berücksichtigt werden www.skagenfunds.de/funds.

Kontakt: international@skagenfunds.com